

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## CHINA ZHONGDI DAIRY HOLDINGS COMPANY LIMITED 中國中地乳業控股有限公司

(根據開曼群島法律註冊成立的有限公司)

(股份代號：1492)

### 截至二零一七年六月三十日止六個月 中期業績公告

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	於生物資產 公允價值 調整前的業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整前的業績 (未經審核) 人民幣千元	於生物資產 公允價值 調整後的業績 (未經審核) 人民幣千元
收入	574,988	574,988	504,272	504,272
毛利率	31%	3%	35%	3%
母公司擁有人應佔溢利／(虧損)	95,960	(21,077)	131,939	65,943
基本及攤薄每股盈利／(虧損) (人民幣分)		(1.0)		3.0

- 收入比二零一六年同期增長14%。
- 於生物資產公允價值調整前及調整後的母公司擁有人應佔溢利比二零一六年同期分別減少27%及132%。

中國中地乳業控股有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」或「中地」)截至二零一七年六月三十日止六個月(「報告期」)的未經審核簡明綜合中期業績連同比較數字如下：

## 中期簡明綜合損益及其他全面收益表

		截至六月三十日止六個月					
		二零一七年			二零一六年		
		於生物資產 公允價值 調整前的 業績	生物資產 公允價值 調整	總計	於生物資產 公允價值 調整前 的業績	生物資產 公允價值 調整	總計
附註		(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元	(未經審核) 人民幣千元
收入	4	574,988	—	574,988	504,272	—	504,272
銷售成本	5	(398,265)	(159,904)	(558,169)	(325,636)	(164,093)	(489,729)
毛利		176,723	(159,904)	16,819	178,636	(164,093)	14,543
生物資產公允價值減銷售成本 變動產生的虧損		—	(113,256)	(113,256)	—	(57,448)	(57,448)
於收穫時按公允價值減銷售成本 初始確認農產品產生的收益		—	156,123	156,123	—	155,545	155,545
其他收入	4	24,128	—	24,128	21,282	—	21,282
其他收益及虧損	4	(5,904)	—	(5,904)	3,301	—	3,301
分銷成本		(19,278)	—	(19,278)	(11,760)	—	(11,760)
行政開支		(33,308)	—	(33,308)	(37,678)	—	(37,678)
其他開支	5	(264)	—	(264)	(56)	—	(56)
融資成本		(46,137)	—	(46,137)	(21,786)	—	(21,786)

截至六月三十日止六個月

		二零一七年			二零一六年			
		於生物資產		於生物資產				
		公允價值	生物資產	公允價值	生物資產			
		調整前的	公允價值	調整前	公允價值			
		業績	調整	總計	的業績	調整		
附註		(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)		
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
	除稅前(虧損)/溢利	5	95,960	(117,037)	(21,077)	131,939	(65,996)	65,943
	所得稅開支	6	—	—	—	—	—	—
	期內(虧損)/溢利及							
	全面(虧損)/收入總額		<u>95,960</u>	<u>(117,037)</u>	<u>(21,077)</u>	<u>131,939</u>	<u>(65,996)</u>	<u>65,943</u>
	母公司擁有人應佔(虧損)/							
	溢利及全面(虧損)/							
	收入總額		<u>95,960</u>	<u>(117,037)</u>	<u>(21,077)</u>	<u>131,939</u>	<u>(65,996)</u>	<u>65,943</u>
	母公司普通股持有人應							
	佔每股(虧損)/盈利：							
	—基本及攤薄(人民幣分)	8			<u>(1.0)</u>			<u>3.0</u>

## 中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於以下日期	
		二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>1,752,878</b>	1,760,031
非流動資產預付款項		<b>29,386</b>	6,762
土地租賃預付款項		<b>90,190</b>	91,373
長期已抵押存款	12	<b>8,001</b>	—
生物資產	9	<b>1,473,850</b>	1,413,400
<b>非流動資產總額</b>		<b>3,354,305</b>	3,271,566
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>221,955</b>	286,628
應收賬款及其他應收款項	10	<b>126,710</b>	111,480
土地租賃預付款項		<b>25,611</b>	3,984
生物資產	9	<b>640</b>	45,480
已抵押銀行存款		<b>11,792</b>	20,030
現金及銀行結餘		<b>296,479</b>	428,198
<b>流動資產總額</b>		<b>683,187</b>	895,800
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	11	<b>430,014</b>	722,306
計息銀行及其他借款	12	<b>1,028,457</b>	930,025
<b>流動負債總額</b>		<b>1,458,471</b>	1,652,331
<b>流動負債淨額</b>		<b>(775,284)</b>	(756,531)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,579,021</b>	2,515,035

		於以下日期	
		二零一七年	二零一六年
	附註	六月三十日	十二月三十一日
		(未經審核)	(經審核)
		人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	12	<b>545,835</b>	460,250
遞延收益		<b>28,867</b>	29,389
<b>非流動負債總額</b>		<b>574,702</b>	489,639
淨資產		<b>2,004,319</b>	2,025,396
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本		<b>135</b>	135
股份溢價及儲備		<b>2,004,184</b>	2,025,261
<b>總權益</b>		<b>2,004,319</b>	2,025,396

## 中期簡明綜合財務報表附註

### 1. 公司及集團資料

本公司是一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於二零一五年十二月二日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司的註冊地址為 PO Box 309, Uglund House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司的主要業務為投資控股。本集團於中華人民共和國(「中國」)主要從事奶牛牧場經營以生產原料奶以及進口及銷售牛。

### 2. 編製基準及本集團會計政策的變動

#### **持續經營基準**

於二零一七年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣775,284,000元。鑒於流動負債淨額狀況，本公司董事(「董事」)於評估本集團是否有充足的財務資源以維持持續經營時已審慎考慮本集團未來的流動資金狀況、業績表現、其可動用的財務資源。

考慮到於二零一七年六月三十日可用的未動用銀行授信額度及截至二零一八年六月三十日止十二個月期間的現金流量預測，董事認為，於可見將來，本集團將能全面履行其到期的財務責任。為減輕本集團可能面對的任何流動資金問題，本集團可能按可動用充裕資金的情況縮減或延遲其擴充計劃。因此，董事已按持續經營基準編製中期簡明綜合財務報表。

#### **編製基準**

截至二零一七年六月三十日止六個月(「報告期」)內的中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市主板上市規則附錄十六的適用披露規定及國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號中期財務報告編製。

中期簡明綜合財務報表並無載列年度財務報表所要求的全部資料及披露，且應與本集團二零一六年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

### 本集團所採納的新準則及修訂

編製未經審核中期簡明綜合財務報表所採納的會計政策與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所遵循者一致，惟採納下列於二零一七年一月一日生效的新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）則除外：

- 國際會計準則第7號修訂本*現金流量表：披露動議*
- 國際會計準則第12號修訂本：*對未變現虧損確認遞延稅項資產的所得稅*
- 二零一四年至二零一六年週期的年度改進：國際財務報告準則第12號修訂本—*披露於其他實體的權益：澄清國際財務報告準則第12號中披露規定的範圍*

採納該等新訂及經修訂國際財務報告準則對該等中期簡明綜合財務報表並無重大財務影響，且該等中期簡明綜合財務報表中採用的會計政策並無重大變動。

### 3. 分部資料

為便於管理，本集團根據產品及服務劃分業務單位，並有以下兩個可呈報經營分部：

- 奶牛牧場經營業務：飼養及繁育奶牛、生產原料奶及銷售自繁育成牛；及
- 進口貿易業務：進口及銷售牛及飼料以及提供進口代理服務。

本公司董事會主席兼本集團行政總裁張建設先生就資源分配及表現評估目的被認定為本集團的主要經營決策者（「主要經營決策者」）。就本集團的奶牛牧場經營業務而言，主要經營決策者按逐個公司基準審閱經營業績及財務資料，而每間公司均被確定為一個經營分部。由於從事奶牛牧場經營業務的集團公司採用類似業務模式營運，具有類似目標客戶群體，且處於同等監管環境，該等公司合併為一個單一可呈報分部。本集團的進口貿易業務由北京中地種畜有限公司（「中地種畜」）經營，及除中地種畜為管理總部目的而產生的成本及開支外，進口貿易業務的經營業績及財務資料由主要經營決策者審閱。

分部業績不包括本集團於各報告期末所持生物資產及農產品的公允價值調整、融資成本以及總部及公司開支。

由於生物資產公允價值調整以及公司及其他未分配資產乃按集團基準管理，故分部資產不包括該等資產。

由於計息銀行及其他借款以及公司及其他未分配負債乃按集團基準管理，故分部負債不包括該等負債。

以下為本集團按可呈報分部劃分的收益及業績分析：

截至二零一七年六月三十日止六個月(未經審核)

	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
外部收入	474,622	100,366	574,988
分部間銷售	—	34,934	34,934
	<u>474,622</u>	<u>135,300</u>	<u>609,922</u>
對賬：			
撤銷分部間銷售			<u>(34,934)</u>
收入			<u>574,988</u>
分部業績	87,841	3,028	90,869
對賬：			
生物資產公允價值調整			(44,438)
撤銷分部間業績			(2,554)
融資成本			(46,137)
公司及其他未分配開支			<u>(18,817)</u>
除稅前溢利			<u>(21,077)</u>
於二零一七年六月三十日(未經審核)			
分部資產	4,389,476	363,173	4,752,649
對賬：			
撤銷分部間應收款項	<u>(833,120)</u>	<u>(102,600)</u>	<u>(935,720)</u>
	3,556,356	260,573	3,816,929
生物資產公允價值調整			174,813
公司及其他未分配資產			<u>45,750</u>
總資產			<u>4,037,492</u>
分部負債	519,480	871,512	1,390,992
對賬：			
撤銷分部間應付款項	<u>(109,128)</u>	<u>(826,592)</u>	<u>(935,720)</u>
	410,352	44,920	455,272
借款			1,574,292
公司及其他未分配負債			<u>3,609</u>
總負債			<u>2,033,173</u>



截至二零一六年六月三十日止六個月(未經審核)

	奶牛牧場 經營業務 人民幣千元	進口 貿易業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入			
外部收入	409,768	94,504	504,272
分部間銷售	—	98,945	98,945
	<u>409,768</u>	<u>193,449</u>	<u>603,217</u>
對賬：			
抵銷分部間銷售			<u>(98,945)</u>
收入			<u>504,272</u>
分部業績	78,371	24,411	102,782
對賬：			
生物資產公允價值調整			13,580
撇銷分部間業績			(16,838)
融資成本			(21,786)
公司及其他未分配開支			<u>(11,795)</u>
除稅前溢利			<u>65,943</u>
於二零一六年十二月三十一日(經審核)			
分部資產	3,996,294	735,138	4,731,432
對賬：			
撇銷分部間應收款項	<u>(554,126)</u>	<u>(315,066)</u>	<u>(869,192)</u>
	3,442,168	420,072	3,862,240
生物資產公允價值調整			232,284
公司及其他未分配資產			<u>72,842</u>
總資產			<u>4,167,366</u>
分部負債	935,651	679,319	1,614,970
對賬：			
撇銷分部間應付款項	<u>(315,066)</u>	<u>(554,126)</u>	<u>(869,192)</u>
	620,585	125,193	745,778
借款			1,390,275
公司及其他未分配負債			<u>5,917</u>
總負債			<u>2,141,970</u>

#### 4. 收入、其他收入及其他收益及虧損

收入指已扣除退貨撥備及貿易折扣後的已售貨品及已提供服務發票淨值。

收入、其他收入及其他收益及虧損的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
<b>收入</b>		
來自以下各項的銷售收入		
— 原料奶	474,622	409,768
— 持作出售的牛	100,272	84,460
— 苜蓿	—	5,659
提供以下服務的收入		
— 進口代理服務	94	4,385
	<b>574,988</b>	<b>504,272</b>
<b>其他收入</b>		
有關下列各項的政府補助		
— 生物資產	—	12,000
— 其他資產	1,437	974
	<b>1,437</b>	<b>12,974</b>
— 收入	17,990	6,418
	<b>19,427</b>	<b>19,392</b>
利息收入	4,129	420
其他	572	1,470
	<b>24,128</b>	<b>21,282</b>
<b>其他收益及虧損</b>		
— 出售物業、廠房及設備項目的虧損	—	(62)
— 匯兌(虧損)/收益淨額	(5,743)	3,743
— 其他	(161)	(380)
	<b>(5,904)</b>	<b>3,301</b>

## 5. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
<b>銷售成本</b>		
原料奶生產的餵飼及其他相關成本	301,774	245,686
收獲時按公允價值減銷售成本初次確認農產品所得的收益	156,123	155,545
原料奶的銷售成本	457,897	401,231
持作出售的牛的採購、餵飼及其他相關成本	96,491	75,912
生物資產公允價值減銷售成本變動產生的收益	3,781	8,548
持作出售的牛的銷售成本	100,272	84,460
苜蓿及其他貿易相關成本	—	4,038
	<b>558,169</b>	<b>489,729</b>
<b>其他開支</b>		
銀行交易費	257	48
其他	7	8
	<b>264</b>	<b>56</b>
<b>員工成本(包括董事酬金)</b>		
薪金、花紅及津貼	46,803	46,965
退休福利計劃供款	2,476	2,982
僱員福利總額	49,279	49,947
減：生物資產的資本化	(16,226)	(16,190)
於損益內直接扣除的僱員福利	<b>33,053</b>	<b>33,757</b>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
<b>折舊及確認租賃開支</b>		
物業、廠房及設備折舊	52,645	31,072
減：生物資產的資本化	(29,040)	(14,567)
	<u>23,605</u>	<u>16,505</u>
於損益內扣除的折舊	<u>23,605</u>	<u>16,505</u>
確認土地租賃預付款項	24,215	20,325
減：存貨資本化	(21,554)	(18,223)
	<u>2,661</u>	<u>2,102</u>
於損益內直接扣除的土地租賃預付款項	<u>2,661</u>	<u>2,102</u>
辦公室租金開支	<u>1,639</u>	<u>1,639</u>

## 6. 所得稅開支

報告期內的所得稅開支與中期簡明綜合損益及其他全面收益表所示除稅前溢利對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前(虧損)/溢利	<u>(21,077)</u>	<u>65,943</u>
按適用所得稅稅率25%計算的稅項	(5,269)	16,486
於釐定應課稅溢利時不可扣稅項目的影響	29,387	16,576
向農業業務授予稅項豁免的影響	(24,118)	(33,062)
所得稅開支	<u>—</u>	<u>—</u>

根據中國現行的稅務規定及法規，從事農業業務的本公司附屬公司獲豁免就來自在中國經營農業業務的應課稅溢利繳納企業所得稅。

## 7. 股息

董事並不建議派付報告期的中期股息(截至二零一六年六月三十日止六個月期間：無)。

## 8. 母公司普通股持有人應佔每股(虧損)/盈利

計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利所用的(虧損)/盈利和普通股加權平均數如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
<u>(虧損)/盈利</u>		
計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利所用的(虧損)/盈利	<u>(21,077)</u>	<u>65,943</u>
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	千股	千股
<u>股份</u>		
計算每股基本及攤薄(虧損)/盈利所用的報告期內 已發行的普通股加權平均數	<u>2,174,078</u>	<u>2,174,053</u>

## 9. 生物資產

於報告期內，本集團的生物資產為用作生產原料奶的奶牛(即成母牛、育成牛及犏牛)及持作出售的牛。用作生產原料奶的奶牛被分類為生產性生物資產，而持作出售的牛被分類為消耗性生物資產。

### (A) 生物資產的數量

本集團的奶牛包括持作出售的牛、成母牛、育成牛及犏牛。育成牛及犏牛為尚未誕下首頭犏牛的奶牛。本集團擁有的牛的數量如下所示：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 頭	二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 頭
持作出售的牛	42	3,445
成母牛	27,720	26,316
育成牛及犏牛	30,035	28,947
	<u>57,797</u>	<u>58,708</u>

持作出售的牛包括檢疫隔離場中進口及持有的育成牛及本集團自繁育向外部客戶出售的育成牛／犏牛。持作出售的牛分類為流動資產。

成母牛、育成牛及犏牛為本集團用於生產原料奶的奶牛，分類為非流動資產。

一般而言，育成牛在約14個月大時受精。約285天的孕育期後，犏牛出生，而奶牛開始生產原料奶並開始泌乳期。成母牛一般產奶約305天至340天，之後進入約60天的乾奶期。育成牛開始產原料奶時，將按轉撥日期的估計公允價值減銷售成本轉撥至成母牛類別。

**(B) 生物資產的價值**

本集團生物資產的金額如下：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
持作出售的牛	640	45,480
成母牛	876,130	857,800
育成牛及犏牛	597,720	555,600
牛的總值	<u>1,474,490</u>	<u>1,458,880</u>
即期部分	640	45,480
非即期部分	<u>1,473,850</u>	<u>1,413,400</u>
	<u>1,474,490</u>	<u>1,458,880</u>

本集團奶牛於二零一七年六月三十日的公允價值估計所使用的估值技術與本集團於二零一六年十二月三十一日的年度財報表附註16中所採納的估值技術相同。本集團透過使用重大不可觀察輸入數據釐定生物資產的公允價值，故其屬於公允價值等級第三級。

已抵押奶牛以獲取計息銀行及其他借款於報告期末的賬面值如下：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
銀行貸款	73,500	173,500
其他借款	509,034	166,983
	<u>582,534</u>	<u>340,483</u>

## 10. 應收賬款及其他應收款項

本集團一般就銷售原料奶允許其客戶30天信用期。本集團一般要求就銷售牛及苜蓿支付預付款項。於報告期末按發票日期(與確認收益的日期相若)呈列的本集團應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款：		
— 0至30天	82,219	75,528
— 31至90天	—	2,401
— 91至180天	48	—
— 181天以上	45	45
	<u>82,312</u>	<u>77,974</u>
其他應收款項：		
— 向供應商墊款	38,973	30,108
— 其他	5,425	3,398
	<u>44,398</u>	<u>33,506</u>
	<u><u>126,710</u></u>	<u><u>111,480</u></u>



## 11. 應付賬款及其他應付款項

授予本集團結算貿易採購的信用期為90天內。以下為於報告期末按發票日期呈列的應付賬款的賬齡分析：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款：		
—0至90天	124,877	230,077
—91至180天	32,342	25,652
—超過181天	35,901	10,871
	<u>193,120</u>	<u>266,600</u>
應付收購物業、廠房及設備項目款項及辦公室租金		
—關聯方供應商*	—	258,900
—獨立第三方供應商*	139,759	25,454
客戶墊款	11,844	110,237
代理客戶墊款	23,242	8,563
應計員工成本	13,569	19,153
土地租賃應付款項	33,367	16,855
應付利息	3,136	3,027
按金	7,823	8,676
其他	4,154	4,841
	<u>236,894</u>	<u>455,706</u>
	<u><u>430,014</u></u>	<u><u>722,306</u></u>

\* 北京城股建設工程有限公司不再為本集團的關聯方，因此於二零一七年六月三十日應付北京城股建設工程有限公司的未付款項重新分類為應付獨立第三方供應商的收購物業、廠房及設備項目款項及辦公室租金。

## 12. 計息銀行及其他借款

		二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
無抵押銀行借款		<b>1,133,932</b>	1,174,263
有擔保及無抵押銀行借款	(i.a)	<b>54</b>	304
有抵押銀行借款	(i.b)	<b>67,000</b>	69,000
有抵押其他借款	(i.c)	<b>373,306</b>	96,708
有擔保及有抵押銀行借款	(i.d)	<b>—</b>	50,000
		<b><u>1,574,292</u></b>	<b><u>1,390,275</u></b>
應償還銀行及其他借款：			
一年內		<b>1,028,457</b>	930,025
一至兩年		<b>377,344</b>	283,063
兩至五年		<b>168,491</b>	177,187
		<b><u>1,574,292</u></b>	<b><u>1,390,275</u></b>
銀行及其他借款包括：			
定息銀行及其他借款		<b>792,508</b>	859,007
浮息銀行借款		<b>781,784</b>	531,268
		<b><u>1,574,292</u></b>	<b><u>1,390,275</u></b>

附註：

- (i) (a) 於二零一七年六月三十日，銀行貸款人民幣54,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣304,000元)由獨立第三方北京市農業融資擔保有限公司擔保；
- (b) 於二零一七年六月三十日，銀行借款人民幣67,000,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣69,000,000元)已由土地租賃預付款項人民幣7,802,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣7,983,000元)及奶牛人民幣73,500,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣73,500,000元)作抵押；
- (c) 於二零一七年六月三十日，其他借款人民幣373,306,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣96,708,000元)已由奶牛人民幣509,034,000元(二零一六年十二月三十一日：人民幣166,983,000元)及人民幣9,000,000元的長期已抵押存款(現值為人民幣8,001,000元)(二零一六年十二月三十一日：無)作抵押；
- (d) 於二零一六年十二月三十一日，銀行借款人民幣50,000,000元由關聯方中地種業(集團)有限公司(「中地種業」)及張建設先生共同擔保及由本集團奶牛人民幣100,000,000元作抵押。本集團於二零一七年一月償還銀行貸款人民幣50,000,000元。
- (ii) 於二零一七年六月三十日，上述銀行及其他借款的合約利率介乎3.59%至8.50%(二零一六年十二月三十一日：2.09% - 8.50%)。
- (iii) 本集團銀行及其他借款以下列貨幣計值：

	二零一七年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一六年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
美元	36,358	42,853
人民幣	<u>1,537,934</u>	<u>1,347,422</u>
	<u>1,574,292</u>	<u>1,390,275</u>

## 管理層討論及分析

### 行業及市場回顧

牛奶是大自然賦予人類接近完美的食物，世界衛生組織把人均乳製品消費量作為衡量一個國家人民生活水準的重要指標之一，「一杯牛奶強壯一個民族，小康社會不能沒有牛奶」。於二零一六年十二月二十七日，中國農業部、國家發展改革委員會、工業和資訊化部、商務部、食品藥品監管總局共同發佈了《全國奶業發展規劃（2016-2020年）》（「發展規劃」），在文中首次明確了中國奶業發展的戰略定位，並提出了「十三五」期間奶業發展的指導思想、發展目標、主要任務和保障措施。

根據發展規劃，「十三五」時期，中國奶業現代化建設要取得明顯進展，要打造節糧、經濟、高效的現代化奶牛養殖業。到二零二零年，中國乳業奶類產量要達到4100萬噸，奶源自給率、規模養殖比重達70%以上，引領農業現代化發展。上述發展規劃的出台，對於本集團立足畜牧相關產業，深耕牧場經營和原料奶生產業務，提供了有力的政策指引及保障支持。

二零一七年上半年，國際原料奶主產國繼續推進去產能，奶牛存欄量繼續下降。根據中國海關統計顯示，二零一七上半年乳品進口價格相較於去年同期上漲了28%，進口奶粉的替代優勢大幅降低，國內乳企更多的傾向於使用國產奶源。同期中國國內奶價雖仍然在低位徘徊，但整個上游奶牛養殖端去產能趨勢持續，原料奶收購價格低迷加速了虧損奶農的退出，規模牧場也開始通過淘汰低產能奶牛控制產能過剩，奶牛存欄量繼續減少。

與此同時，中國經濟持續平穩發展，居民生活水準不斷提高，國內乳製品消費一直處於強勁增長通道中，需求潛力巨大。預計未來隨著城鎮化發展、消費升級、乳製品消費習慣改變以及二孩政策紅利逐步顯現，中國的乳製品消費需求將保持穩中有昇，預計在上述因素的綜合作用下，國內奶價有望在今後一段時間內開始逐步復蘇。

## 業務回顧

本集團主要經營兩大業務：牧場經營業務和進口貿易業務。牧場經營業務包括優質原料奶生產及銷售、奶牛的飼養、繁育及銷售等，進口貿易業務主要包括優質奶牛和種畜的進口以及銷售和苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口貿易業務，其中原料奶生產及銷售是本集團的收入支柱。

二零一七年上半年，集團進一步強化品質意識和效益意識，通過科學育種、精準喂飼、細節管理、重視行銷，力求在激烈的市場競爭中打造品牌，樹立企業核心競爭力，確立本集團在行業中的領先地位。

二零一七年二月四日，本集團執行董事張開展先生獲得陝西省科學技術獎一等獎，以表彰其在奶牛性控關鍵技術研究集成與示範應用專案的傑出貢獻。二零一七年一月十二日，本集團榮獲「二零一六中國融資上市公司大獎」的「最具品牌價值獎」。「二零一六中國融資上市公司大獎」由著名財經雜誌《中國融資》創辦，皓天財經集團承辦，香港中國企業協會上市公司委員會、Media Connect、Capital Connect鼎力支持，致力評選出香港上市企業中的優秀典範，表揚及肯定其於過去一年在商業界的表現。本集團將會繼續以此為激勵，推動自身業務及畜牧行業的發展。

### 牧場經營業務

得益於優越的牧場地理位置及科學、高效的牧場管理，本集團生產的原料奶質量優良，二零一七年上半年本集團的原料奶平均銷售單價約為每噸人民幣3,653元，高於全國平均水準。二零一七年上半年，本集團原料奶銷量為129,934噸，且奶牛養殖業務產生的收入達人民幣474.6百萬元，佔本集團總收入的82.5%，為本集團的支柱業務。基於與中國蒙牛乳業有限公司及其附屬公司（統稱「蒙牛」）和內蒙古伊利實業集團股份有限公司及其附屬公司（統稱「伊利」）達成的長期購銷戰略合作關係，本集團生產的優質原料奶主要銷售給蒙牛和伊利，並用於加工製成高端液態奶，例如蒙牛的特侖蘇、伊利的金典。本集團相信，國內消費者對高質量和健康產品的旺盛需求，將有助於本集團保持在優質原料奶供應端的強勁競爭力。

## 1. 牧場規模

針對中國國內各地乳業發展狀況和市場需求，本集團戰略性佈局奶牛牧場基地，覆蓋中國北方七大省份或地區。於二零一七年六月三十日，本集團運營以下七個現代化奶牛牧場：北京中地牧場、商都中地牧場、賀蘭中地牧場、寬甸中地牧場、廊坊中地牧場、天鎮中地牧場及天津中地牧場。其中，天津中地牧場於二零一七年第二季度開始商業化產奶。

## 2. 畜群規模

	二零一七年 六月三十日 頭	二零一六年 十二月三十一日 頭
成母牛	27,720	26,316
育成牛及犏牛	30,035	28,947
	<u>57,755</u>	<u>55,263</u>

二零一七年六月三十日，本集團畜群規模為 57,755 頭，相比二零一六年十二月三十一日增加了 2,492 頭。

## 3. 產奶量與銷量

本集團的奶牛均屬荷斯坦品種，荷斯坦品種是產奶量最高的品種。二零一七年上半年度，本集團每頭泌乳牛的平均年產奶量為 11.5 噸，相較去年同期有所增加。得益於奶牛牧場規模的擴大，二零一七年上半年度原料奶銷量為 129,934 噸，相比於去年同期增長 20.7%。

## 4. 原料奶品質

本集團致力於生產優質原料奶。從一系列關鍵質量指標看，本集團的原料奶品質優良穩定，各項指標優於歐盟（「**歐盟**」）、美國（「**美國**」）及日本標準，所以本集團一直能夠以高於市場平均價格銷售。本集團與伊利和蒙牛達成了長期戰略購銷關係，本集團生產的優質原料奶主要銷售給蒙牛和伊利，並用於加工製成高端液態奶。

標準	蛋白質含量 (單位：%)	脂肪含量 (單位：%)	好氧性生菌數 (單位：／毫升)	體細胞計數 (單位：／毫升)
本公司 <sup>1</sup>	3.28	3.83	37,750	173,300
歐盟標準 <sup>2</sup>	不適用	不適用	<100,000	<400,000
美國標準 <sup>3</sup>	≥ 3.2	≥ 3.5	<100,000	<750,000
中國標準 <sup>4</sup>	≥ 2.8	≥ 3.1	<2,000,000	不適用

註：

1. 按照本集團二零一七上半年原料奶質量數據統計。
2. 請參閱歐盟採納的理事會指令 92/46/EEC。
3. 請參閱美國衛生及公共服務部頒佈的「A」級巴氏奶殺菌奶條例。
4. 請參閱中國的國家食品安全標準 (GB19301-2010)。

## 5. 飼草及飼料種植

為確保奶牛飼料的質量及有效控制成本並穩定供應，本集團加強土地流轉力度，堅持就地取料。於二零一七年六月三十日，本集團租賃或承包了共約 74,060 畝土地，相對於二零一六年六月三十日的 67,050 畝土地增加了 10.5%。本集團通過在奶牛牧場周邊或附近建造了六個農作物種植場，與種植商合作種植玉米及苜蓿等飼料。農作物種植可以確保飼料品質，降低運輸成本，穩定飼料供應並提升經濟效益。另外，將奶牛牧場經處理的牛糞作為有機肥料、糞水澆灌飼料種植地，不僅提高了飼料的質量和產量，同時實現了種養結合、糞肥還田的良性循環。

## 進口貿易業務

本集團的進口貿易業務主要涉及奶牛、苜蓿乾草及其他畜牧業相關產品的進口。進口貿易業務分為進口自營業務和進口代理業務。報告期內，本集團來自進口貿易業務的收入為人民幣 100.4 百萬元，佔本集團總收入的 17.5%，收入較上一年度同期增長 6.2%。具體而言，進口自營業務收入為人民幣 100.3 百萬元，佔進口貿易業務收入的 99.9%。進口代理業務收入為人民幣 0.1 百萬元，佔進口貿易業務收入的 0.1%。

## 展望

作為中國領先的大型奶牛養殖企業之一及優質原料奶生產商和供應商，本集團一直致力農牧結合、種養結合的營運模式，打造環境友好型生態牧場，增強產業的可持續發展能力。未來本集團將繼續提高本集團奶牛牧場運營效率，充分發揮本集團在繁育技術及牛群管理方面的競爭優勢，不斷提高奶牛產奶量並保證牛奶的優良質量，為客戶提供優質原料奶。同時本集團積極拓展客戶，努力提高產品售價，為實現企業的長久持續發展、股東利益最大化做出持續不懈的努力。

### **進一步提高奶牛牧場運營效率**

本集團將繼續秉持「創品牌、提質量、降成本、增效益」核心運營理念，對奶牛的飼喂、繁育、檢疫、飼料採購等環節實施規範化、標準化、科學化、精細化、系統化管理。本集團將通過科學、營養、均衡、精準的飼喂提高奶牛生產水準，改善奶牛基因特性，優化牛群結構，以提高原料奶品質，並降低運營成本及提高經濟效益。

### **繼續加強奶牛育種**

本集團將繼續加強育種和繁育管理，改良奶牛的品種和基因特性，以實現在可持續發展的基礎上提高生產效率。本集團的奶牛都是荷斯坦品種，本集團將繼續堅持從海外進口優質的荷斯坦育成牛作為本集團奶牛牧場的基礎母牛；根據每頭母牛的系譜、生產性能、表現及繁育記錄，制定本集團牛群的育種方案並建立育種數據庫，建立牧場核心群，做好核心群個體選種選育工作；從美國、加拿大或德國進口利用基因組測序技術篩選的公牛精液，進行科學繁育，培育更加優質的奶牛群。通過科學繁育、飼養，可以有效改善奶牛群的基因組合，儘快提高牛群整體水準，降低購買母牛所帶來的額外開支和引入外來疾病的風險，實現基礎母牛的自給自足。



### **繼續推進飼草種植的管理**

本集團將繼續堅持「就地取料」，繼續加強牧場周邊土地流轉，爭取在奶牛牧場附近租賃更多大面積農作物土地，與種植商合作種植飼料。同時本集團將進一步提升優化農作物種植，提高種植場內農作物的產量和效益；繼續推進種養結合的運營模式，實施糞肥還田，發展循環農業，實現可持續健康發展。

### **持續加強牧場環境優化**

本集團一直積極致力於推進農牧結合、種養結合的營運模式，打造能變廢為寶、最大化利用資源的環境友好型生態牧場，打造安全舒適、環保綠色的牧場，增強產業的可持續發展能力。

### **繼續推進進口貿易業務**

本集團將繼續推進進口貿易業務，根據客戶需求進口優質優價的奶牛、苜蓿乾草及其他畜牧相關產品。同時，隨著本集團牧場的擴建，也將繼續進口更多的奶牛。

### **積極拓展肉牛養殖和飼料加工銷售業務**

本集團將在奶牛養殖業務基礎上逐步開展公犏牛飼養育肥工作；同時，本集團將積極推動飼料加工和銷售工作，以提升產業鏈價值，提高企業綜合效益。

## 財務摘要

### 收入

下表分別是截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月期間本集團各業務分部收入：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一七年			二零一六年		
	外部銷售	內部銷售	合計	外部銷售	內部銷售	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
牧場經營業務	474,622	—	474,622	409,768	—	409,768
進口貿易業務	100,366	34,934	135,300	94,504	98,945	193,449
合計	<u>574,988</u>	<u>34,934</u>	<u>609,922</u>	<u>504,272</u>	<u>98,945</u>	<u>603,217</u>

本集團的收入截至二零一七年六月三十日止六個月為人民幣575.0百萬元，截至二零一六年六月三十日止六個月為人民幣504.3百萬元，同比增長14.0%，主要系原料奶銷量增長所致。

### 牧場經營業務

本集團牧場經營業務的收入截至二零一七年六月三十日止六個月為人民幣474.6百萬元，截至二零一六年六月三十日止六個月為人民幣409.8百萬元，同比增長15.8%。

有關所示期間的收入情況詳見下表：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一七年			二零一六年		
	銷售收入	銷售量	銷售單價	銷售收入	銷售量	銷售單價
	人民幣千元		人民幣元	人民幣千元		人民幣元
牧場經營業務						
原料奶(噸)	<u>474,622</u>	<u>129,934</u>	<u>3,653</u>	<u>409,768</u>	<u>107,615</u>	<u>3,808</u>

在報告期，公司對牧場運營加大了規範化、標準化、科學化、精細化、系統化管理力度，使得本集團的泌乳牛單產提高，原料奶銷量較二零一六年六月三十日止六個月增長了20.7%；同時受市場影響，原料奶價格略有下降。

### 進口貿易業務

有關所示期間的本集團進口自營業務及進口代理業務銷售收入詳見下表：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	銷售收入 人民幣千元	佔比	銷售收入 人民幣千元	佔比
進口自營業務	<b>100,272</b>	<b>99.9%</b>	90,119	95.4%
進口代理業務	<b>94</b>	<b>0.1%</b>	4,385	4.6%
合計	<b>100,366</b>	<b>100.0%</b>	94,504	100.0%

本集團進口貿易業務的收入截至二零一七年六月三十日止六個月為人民幣100.4百萬元，截至二零一六年六月三十日止六個月為人民幣94.5百萬元，同比增長6.2%，主要系進口牛的銷量增加所致。

### 毛利及毛利率

以下是本集團兩個業務分部所示年度公允價值調整前毛利及毛利率明細分析：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
牧場經營業務	<b>172,848</b>	<b>36.4%</b>	164,081	40.0%
進口貿易業務	<b>3,875</b>	<b>3.9%</b>	14,555	15.4%
合計	<b>176,723</b>	<b>30.7%</b>	178,636	35.4%

本集團牧場經營業務的主要業務為原料奶銷售。截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團的毛利為人民幣172.8百萬元，比去年同期增長5.3%，主要是由於原料奶銷量增長所致。本集團牧場經營業務毛利率為36.4%，比去年同期略有下降，主要受原料奶銷售價格下降影響。

進口貿易業務主要包括奶牛和相關畜牧產品的進口，受市場需求下降影響，進口貿易業務的毛利和毛利率均比去年同期有所下降。

### 銷售成本

本集團牧場經營業務銷售成本如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一七年		二零一六年	
	人民幣千元	佔比	人民幣千元	佔比
飼料	230,797	76.5%	194,771	79.3%
人工成本	17,307	5.7%	16,933	6.9%
其他	53,670	17.8%	33,982	13.8%
合計	<u>301,774</u>	<u>100.0%</u>	<u>245,686</u>	<u>100.0%</u>

### 生物資產的公允價值減出售成本的變動產生的收益／虧損

截至二零一七年六月三十日止六個月生物資產的公允價值減出售成本變動淨損失為人民幣113.3百萬元，去年同期為淨損失人民幣57.4百萬元，較去年同期上升人民幣55.9百萬元，主要是由於定期系統的淘汰產奶量與飼喂成本相比經濟效益低的泌乳牛，以及原料奶的平均售價隨行業波動而降低所致。

### 於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的收益

截至二零一七年六月三十日止六個月於收穫時按公允價值減銷售成本初始確認農產品產生的本集團收益為人民幣156.1百萬元，較二零一六年六月三十日止六個月的人民幣155.5百萬元，基本持平。

## 其他收入

其他收入包括政府補助、銀行利息收入及其他。截至二零一七年六月三十日止六個月確認政府補助收入為人民幣19.4百萬元，相比截至二零一六年六月三十日止六個月政府補助收入人民幣19.4百萬元，基本持平。

## 經營費用

	截至六月三十日止六個月		變動率
	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	
分銷成本	19,278	11,760	63.9%
行政開支	33,308	37,678	(11.6%)
其他開支	264	56	371.4%
合計	<u>52,850</u>	<u>49,494</u>	6.8%

經營費用金額自截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣49.5百萬元增長至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣52.9百萬元，同比增長6.8%。

## 融資成本

融資成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣21.8百萬元增長111.8%至截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣46.1百萬元，系經營規模擴大使得融資規模增加所致。

## 流動性及資金來源

本集團營運資金主要來源於日常經營活動所產生的現金流入以及銀行借入款項，於二零一七年六月三十日，本集團資產負債比率為50.4%（二零一六年十二月三十一日：51.4%）。該資產負債比率是通過總負債除以總資產計算所得。二零一七年六月三十日，銀行結餘及現金餘額為人民幣296.5百萬元（二零一六年十二月三十一日：人民幣428.2百萬元）。

## **債項**

本集團借款主要為人民幣及美元借款。於二零一七年六月三十日，包括一年內到期的長期借款在內的短期借款餘額為人民幣1,028.5百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣930.0百萬元)。於二零一七年六月三十日，本集團扣除一年內到期部分的長期借款餘額為人民幣545.8百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣460.3百萬元)，固定利率的銀行借款金額約為人民幣792.5百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣859.0百萬元)。

## **或有負債**

於二零一七年六月三十日，無重大的或有負債(二零一六年十二月三十一日：無)。

## **外匯風險**

於二零一七年六月三十日，除銀行結餘及現金結餘人民幣200.3百萬元為美元資產和人民幣5.6百萬元為港幣資產，以及銀行借款有人民幣36.4百萬元為美元借款外，本集團其他資產和負債均以人民幣結算。於截至二零一七年六月三十日止六個月，董事會認為本集團並無重大外匯風險。

## **重大投資、收購及出售資產**

本集團於報告期內無重大投資。報告期內，本集團並無任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購或出售事項。

## **資產抵押**

除本公告內中期簡明綜合財務報表附註12所披露者及中期簡明綜合財務狀況表內已抵押銀行存款科目記錄金額外，本集團概無其他資產抵押。

## **中期股息**

董事會不建議派付截至二零一七年六月三十日止六個月的中期股息(二零一六年同期：無)。

## **人力資源**

於二零一七年六月三十日，本集團在中國及香港擁有約1,215名正式在職員工(二零一六年六月三十日：1,150名)。截至二零一七年六月三十日止六個月，員工成本總額(包括獨立非執行董事的董事袍金)約為人民幣49.3百萬元(二零一六年同期：約人民幣49.9百萬元)。

本集團對公司組織架構進行了重新設計及調整，提升了本集團人力資源管理管理基礎，與本公司戰略發展更為匹配。

本集團對現有薪酬政策進行了調整，旨在吸引、留任及激勵優秀人才，確保本公司的工作團隊有能力實現本公司的業務目標，盡最大可能為本公司股東（「股東」）創造價值。本公司將參考行業標準及員工個人表現定期調整薪酬政策及員工福利。

同時，本集團還積極的通過網路招聘、校園招聘、社會招聘等多元化管道進行中高層人員及核心業務人員的引進，旨在提高本公司的管理水準和管理效率。

本集團還將對本集團的各類員工進行有針對性的、差異化的培訓計劃，以提升其管理水準和業務技能。

本集團的中國員工為中國政府設立的政府管理退休福利計劃的成員。本集團須按其工資成本的規定百分比向該退休福利計劃作出供款以撥付福利。

於二零一五年十月二十八日，本公司採納一項購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」）作為本公司激勵、獎勵方式的一種，詳情請見本公司日期為二零一五年十一月二十日的招股章程附錄四「法定及一般資料—首次公開發售後購股權計劃」一節。截至本公告日，本公司尚未根據首次公開發售後購股權計劃授出任何購股權。

## 其他資料

### 企業管治

本公司力求達到良好的企業管治，以保障股東權益及增強投資者信心，建立良好的企業發展基礎。截至二零一七年六月三十日止六個月，除下文所述外，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治守則》（「企業管治守則」）所載之守則條文規定。企業管治守則守則條文第 A.2.1 條規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。張建設先生（「張先生」）為本公司的主席兼行政總裁。彼亦為本集團的創辦人。董事會相信，主席及行政總裁由張先生兼任將使本公司在制訂業務策略及實施業務計劃時實現較高的回應能力、效率及效益。此外，鑒於張先生豐富的行業經驗及在本集團的發展歷程中發揮的重要作用，董事會相信張先生繼續兼任本公司的主席及行政總裁對本集團的業務前景有利，且董事會由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成，已充分保持董事會運作的權力及授權平衡。

## 董事的證券交易

本公司已就董事及受限人士(定義見本公司證券交易守則)買賣本公司證券制定本身的證券交易操守守則(「本公司證券交易守則」)，其條款並不寬鬆於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則。

本公司已向全體董事作出特定查詢，而董事已確認，彼等已於報告期間一直遵守本公司證券交易守則。

本公司證券交易守則亦適用於本集團所有可能取得或管有本公司內幕消息(定義見香港法例第571章證券及期貨條例)的僱員。本公司於報告期內並無知悉本集團僱員有任何不遵守本公司證券交易守則的事件。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 報告期後重大事項

於二零一七年六月三十日後，本集團並無任何可能會對本集團造成重大影響的重大事項。

## 審核委員會審閱

本公司審核委員會成員分別為獨立非執行董事 Joseph Chow 先生(主席)、李勝利教授及非執行董事于天華女士，彼等已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已與本公司管理層檢討內部監控及風險管理制度及財務報告等事宜。審核委員會已審閱截至二零一七年六月三十日止六個月的本公司未經審核中期財務業績，彼等認為未經審核中期財務業績已遵守所有適用會計準則、法律規定及上市規則的規定並已作充分信息披露。



## 中期財務業績的審閱

本集團截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審計的中期簡明綜合財務業績，已經本公司之核數師安永會計師事務所按照香港註冊會計師公會頒佈的《香港審閱業務準則第2410號－由實體的獨立核數師對中期財務信息進行審閱》完成審閱，核數師的獨立審閱報告將包含在本公司交付股東的二零一七年年中期報告中。

## 中期業績公告及中期報告之刊載

本中期業績公告刊載於本公司網站(<http://www.zhongdidairy.hk>)及香港交易及結算所有限公司網站(<http://www.hkexnews.hk>)。本公司之二零一七年年中期報告將按照上市規則的規定寄發予股東及刊載於上述網站。

## 致謝

藉此機會，董事會衷心感謝股東和社會各界對本集團的一貫支持，以及全體員工的勤奮工作和忠誠服務。

代表董事會  
中國中地乳業控股有限公司  
張建設  
主席

香港，二零一七年八月三十日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事張建設先生及張開展先生；非執行董事劉岱先生、杜雨辰先生、李儉先生及于天華女士；及獨立非執行董事李勝利教授、咎林森博士及Joseph Chow先生。